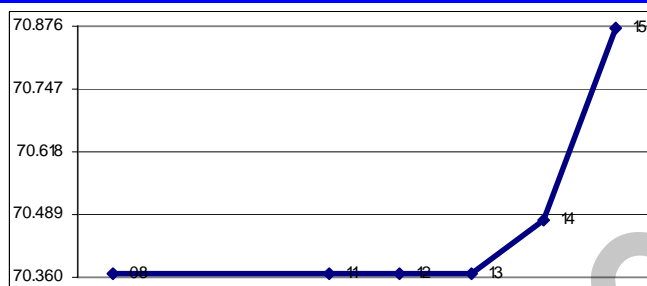


En la semana terminada hoy, el **Índice Bursátil Caracas** (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) avanzó 504,57 puntos ó 0,7%, al cerrar en 70.870,59 puntos contra 70.366,02 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 549,04 puntos ó 0,8% en el mes y gana 5.533,04 u 8,5% en lo que va de año. Se realizaron 40 operaciones con 1.756.955 títulos, por BsF. 4.425.493,17 ó \$1.029.184,46. El mejor día fue el **VIERNES** (hoy), con 16 operaciones y 1.747.279 títulos, por BsF. 4.266.855,27 ó \$992.291,92; 96,4% de la semana; de los cuales 97,3% correspondió a acciones BNC de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO. El peor día fue el **LUNES**, con 3 operaciones y 216 títulos, por BsF. 2.075,48 ó \$482,67; 0,0% de la semana; de los cuales 59,7% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 93,8%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 4,6%; lo que hace que estas 2 empresas con 3 acciones representen el 98,4% del total negociado en la semana.

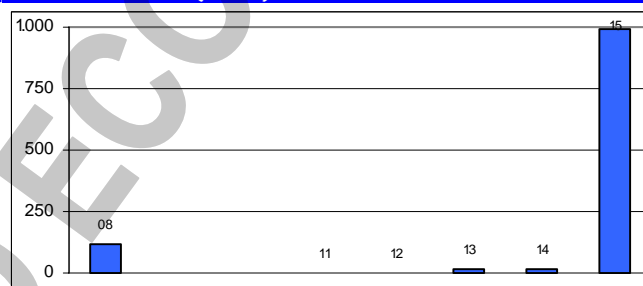
Se movilizaron 14 títulos: 1 subió, 3 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.

| La ganadora | | CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA | |
|-----------------------------------|------|-----------------------------------|------|
| MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 1,6% | | 7,7% |
| Las perdedoras | | INVERSIONES TACOA A | |
| | | | 4,2% |
| | | FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B | |
| | | | 0,7% |

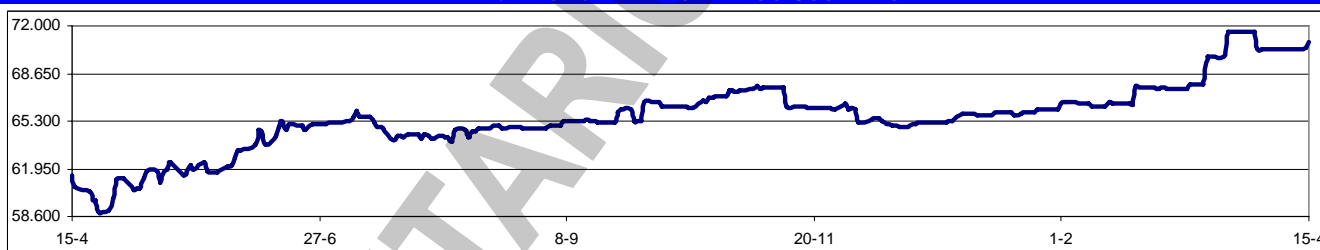
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 se mantuvieron en un máximo de 71.587,90 (23/03/2011) y un mínimo de 58.939,62 (23/04/2010).

La Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Caracas, en su sesión No. 1.431 del 04 de abril del 2011, autorizó la desincorporación de pizarra de cotizaciones de las siguientes sociedades emisoras: H. L. Boulton & Co. S.A. (Símbolo: HLB; Código ISIN VEV001601005; Acciones Registradas 4.419.997; Valor Nominal BsF. 10,00; Fecha de Última Negociación 21/03/2011 y Último Precio Bs. 89,00), Hotel Tamanaco, C.A. (Símbolo: HTM; Código ISIN: VEV001171009; Acciones Registradas 12.302.820; Valor Nominal BsF. 0,20; Fecha de Última Negociación 18/09/1998 y Último Precio Bs. 400,00) y Organización Italcambio, C.A. (Símbolo: ITLC; Código ISIN: VEV002301001; Acciones Registradas 632.724; Valor Nominal BsF. 1,00; Fecha de Última Negociación 29/04/2004 y Último Precio Bs. 26.082,00).

Interacciones Banking Corporation, una pequeña entidad financiera que opera en la Isla de Antigua, donde un grupo de venezolanos tienen depósitos por un monto cercano a \$20MM se ha visto forzada a congelar sus operaciones. Los accionistas de Interacciones Banking son los mismos que en Venezuela operaban Interacciones Casa de Bolsa, organización intervenida desde enero de este año, y cuya suerte tiene mucho que ver con los problemas desatados en Antigua. En abril de 2010 las autoridades venezolanas otorgaron un plazo de 90 días a las casas de bolsa para que

desmontaran las operaciones de mutuos, que constituían una parte muy importante de las transacciones. Alejandro Lara, presidente de Interacciones, explica que para poder cumplir con esta orden el banco le prestó dinero a la casa de bolsa. Pero luego vino otra exigencia de las autoridades que impactó con fuerza a Interacciones. "Nadie podía prever que quince días más tarde de que hubiésemos desmontado el grueso de los mutuos se prohibiría a las casas de bolsa realizar operaciones de permuta, esto acabó con el flujo de caja", dice Alejandro Lara.

El Ministerio Público ordenó el enjuiciamiento de 10 directivos de una sociedad de corretaje y de cuatro casas de bolsas, detenidos en 2010, por presuntas irregularidades cometidas en sus funciones. Los fiscales ratificaron la acusación contra Pedro Ramón Castillo, director de Positiva Sociedad de Corretaje, por la presunta comisión de los delitos de comercialización ilícita de divisas. De igual manera, fue ratificada la acusación contra Marco Siervo y Eduardo Sacco, presidente y director de Venevalores Casa de Bolsa; Miguel Osío, Ernesto Rangel, Hernán Sifontes y Juan Carlos Carvallo, directores de Econoinvest. Los fiscales también acusaron a Wilton Castellanos y José Oropeza, de Multinvest Casa de Bolsa y a José Ignacio Rivero, director de Banvalor Casa de Bolsa.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|---------------------------------|------------|----------------------------|
| 25/04/2011 | Banco Activo (XOrdinaria) | 29/04/2011 | CORIMON (XOrdinaria) |
| 29/04/2011 | Telares Palo Grande (Ordinaria) | 30/04/2011 | Oriente EICI (Ordinaria) |

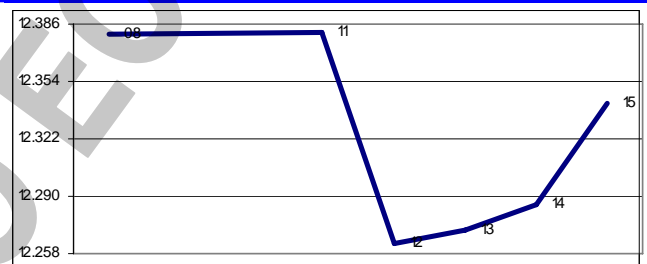
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

| Empresa | BsF x acción | F/Registro | F/Pago | Observaciones |
|-----------------------------------|--------------|------------|------------|------------------------------------|
| BBVA Banco Provincial - ordinario | 3,7022 | 28/04/2010 | 04/05/2010 | Consejo de Administrac. 15/04/2010 |
| BBVA Banco Provincial - adicional | 0,6190 | 28/04/2010 | 04/05/2010 | Consejo de Administrac. 15/04/2010 |

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE) perdió en la semana 38,22 puntos ó 0,3%, al cerrar en 12.341,83 puntos, contra 12.380,05 en que había cerrado la semana pasada. Gana 0,2% en el mes y gana 6,6% en lo que va de año. Su valor máximo histórico se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 08 y el jueves 14, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 25.639.107 operaciones, con 6.891,8MM de títulos negociados, por \$219.606,7MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja:

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|-------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 8.400,31 | 8.483,94 | -83,63 | -1,0% |
| AMEX Compuesto | 2.408,68 | 2.447,88 | -39,20 | -1,6% |
| NASDAQ Compuesto | 2.764,65 | 2.780,42 | -15,77 | -0,6% |
| STANDARD & POORS – 500 | 1.319,68 | 1.328,17 | -8,49 | -0,6% |

El euro terminó hoy en \$1,4432; un retroceso de 0,4% respecto de \$1,4486 la semana pasada. Gana 1,8% en el mes y gana 7,8% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó en \$1.486,86 la onza, un avance de 0,8% contra \$1.475,03 la semana pasada. Gana 3,8% en el mes y gana 4,6% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.486,86.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana cerraron en alza. Este comportamiento se atribuye principalmente a la preocupación por los suministros petroleros de algunos países productores aunado al debilitamiento del dólar frente al euro.

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|--------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| MARZO | | | | | | | | |
| Del 14 al 18 | 97,57 | -3,69 | 107,50 | -3,23 | 99,79 | -4,60 | 112,31 | -2,78 |
| Del 21 al 25 | 100,15 | 2,58 | 110,55 | 3,05 | 103,94 | 4,15 | 115,17 | 2,86 |
| ABRIL | | | | | | | | |
| Del 28 al 01 | 100,72 | 0,57 | 110,55 | 0,00 | 105,03 | 1,09 | 115,61 | 0,44 |
| Del 01 al 08 | 105,30 | 4,58 | 116,06 | 5,51 | 108,78 | 3,75 | 121,39 | 5,78 |
| Del 11 al 15 | 107,30 | 2,00 | 118,49 | 2,43 | 108,84 | 0,06 | 123,36 | 1,97 |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

El ministro venezolano de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, consideró que no es necesario que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se reúna a fin de tomar acciones

extraordinarias para estabilizar los precios de los hidrocarburos, argumentando que revertir el alza pasa por poner fin al conflicto armado en Libia.

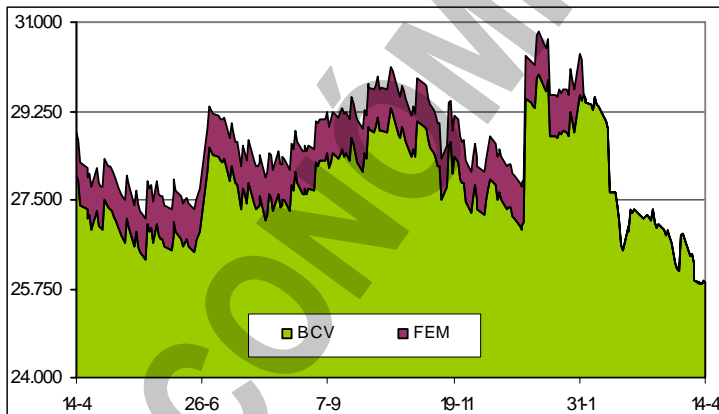
Barclays Capital anticipa que es inminente el fallo de la Corte de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, que tiene en sus manos la decisión sobre la demanda introducida por EXXON-MOBIL contra PDVSA. El banco de inversión espera que la decisión será favorable a EXXON y que PDVSA tendrá que pagar \$3.700MM. EXXON demandó a PDVSA por considerar que merece una indemnización tras la nacionalización en 2007 de los activos que poseía en la Faja Petrolífera del Orinoco. Por las mismas razones PDVSA enfrenta otro proceso legal con CONOCOPHILLIPS que, de acuerdo con estimaciones de Barclays obligará a otro desembolso en el orden de \$9.700MM.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 14/04/2011 en \$25.873MM (\$25.870MM de reservas BCV y \$3MM del FEM), lo que representa \$387MM ó 1,5% **menos** que lo reportado la semana pasada; \$925MM ó 3,5% por debajo del cierre de MARZO; \$4.459MM ó 16,3% por debajo del nivel a fin de 2010; y \$9.957MM ó 27,8% por debajo del nivel a fin de 2009, con una disminución de \$2.074MM ó 7,4% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. En la semana no hubo transferencias al FONDEN, manteniéndose lo transferido en \$36.882MM (\$2.000MM este año). Así, el déficit se sitúa en \$61.821MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$87.694MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 29,5% del dinero en circulación; el restante 70,5% es "dinero inorgánico".

RESERVAS INTERNACIONALES

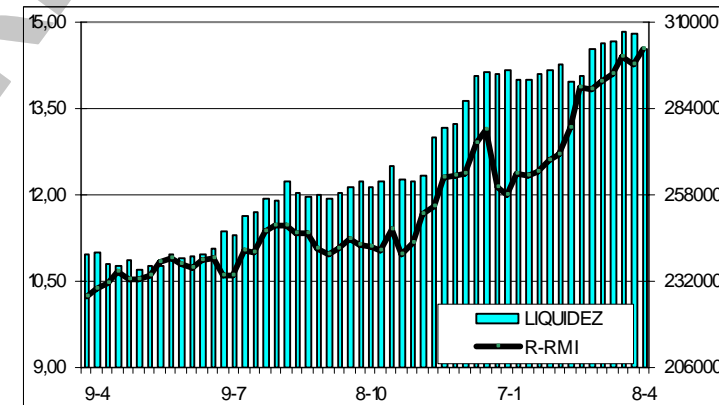


Se estima que la porción líquida de las reservas internacionales se ubica en torno a \$6.000MM, lo cual solo cubriría dos meses de importaciones. Se considera que se trata de "niveles muy bajos para las reservas líquidas"

La liquidez monetaria en poder del

público se ubica al 08/04/2011 en BsF. 301.667MM (BsF. 224.505MM en dinero y BsF. 77.162MM en cuasidinero). Este total representa una disminución de BsF. 4.873MM ó 1,6% contra lo reportado la semana pasada (BsF. 306.540MM); BsF. 5.4988MM ó 1,8% por encima del cierre de MARZO; BsF. 7.175MM ó 2,4% por encima del cierre de 2010; BsF. 65.935MM ó 28,0% superior a lo reportado a final del 2009; con un incremento de BsF. 61.122MM ó 25,4% en los últimos 12 meses. El monto al 25/03/2011 (BsF. 307.165MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de BsF. 14,54574; BsF. 0,27265 más que BsF. 14,27309 calculado antes, la cual confirma una sobre valuación del bolívar en 238,3%.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se negociaron en la semana \$191,647MM; para \$7.249,914MM en los 214 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$33,878MM.

VENEZUELA

Cientos de simpatizantes del gobierno venezolano marcharon el lunes para conmemorar el noveno aniversario del fallido golpe de Estado contra el comandante presidente Hugo Rafael Chávez

en abril de 2002, cuando permaneció 48 horas fuera del poder. "Fue esa voluntad de cambio, de transformación, de no volver atrás la que hizo posible que (...) rescatemos al presidente", dijo el diputado Darío Vivas durante la marcha, que partió del puente Llaguno, cerca del palacio presidencial de Miraflores. En esta zona del centro de Caracas, el 11/04/2002, en medio de una marcha de la oposición se desató un enfrentamiento con partidarios del presidente que terminó en un tiroteo que dejó 19 muertos y más de 100 heridos. Nueve años después se sigue investigando este hecho, cuyas interpretaciones son diversas.

Rafael Ramírez, ministro de Energía y Petróleo, anunció que todas las tierras públicas que sean incorporadas dentro de la Gran Misión Vivienda serán transferidas de forma gratuita y sin costo. El anuncio fue hecho durante una rueda de prensa donde el ministro Ramírez estuvo acompañado por el ministro de Vivienda, Ricardo Molina; la ministra para las Comunas, Isis Ochoa; el ministro para la Transformación de Caracas y de Cultura, Farruco Sesto, y la Jefa de Gobierno del Distrito Capital, Jackeline Farías. Ramírez señaló que los conceptos de la Ley del Régimen de Propiedad de las Viviendas "se han tergiversado" pues este instrumento "da cobertura a las familias beneficiarias de la multipropiedad. Dará a familias la propiedad de terrenos donde se levantarán viviendas. Estamos dotando al pueblo de propiedad como nunca antes". Sobre la naturaleza de la novel propiedad multifamiliar, el ministro Ramírez explicó que es "indivisible de toda la familia, de su conjunto. No puede ser enajenada hasta que se construya sobre ese terreno. Y así garantizamos el acceso a los terrenos", que considera un problema clave en el tema de habitacional.

La producción de acero líquido de la Siderúrgica del Orinoco (SIDOR), cayó 50% en el período 2010-2009, al pasar de 3,8MM de toneladas a 1,9MM de toneladas, destaca el ministerio de Industrias Básicas y Minería (MIBAM), en su balance de gestión. Para el I semestre de 2010, en promedio, la planta "sólo pudo utilizar 34% de su capacidad instalada, lo cual limitó los despachos al mercado local y anuló la participación en el mercado de exportación", señala el informe oficial.

Nelson Merentes, presidente del Banco Central de Venezuela, afirmó que las cifras disponibles indican que "todos los sectores de la economía están reaccionando de manera muy positiva: la manufactura, el comercio, que estuvo estancado, o la construcción". No obstante surgen señales inquietantes sobre la reactivación de las ventas, un termómetro clave para medir el consumo de las familias. CONSECOMERCIO, afirma que al contrastar las ventas de este primer trimestre con el mismo lapso del año pasado surge un declive de 29,7% que coincide con la menor aprobación de divisas para el sector. Incluyendo importaciones ordinarias y las compras realizadas a través del convenio ALADI, en el primer trimestre CADIVI aprobó a los comerciantes \$498,6MM, lo que se traduce en un descenso de 18,3% respecto al mismo período de 2010. El ritmo de las importaciones suele estar en sintonía con las ventas y el consumo de las familias, que no han tenido más camino que recortar las compras en un entorno donde la inflación desgasta al salario. El comercio representa 9,6% del PIB y por tanto es un sector importante para que la economía despegue y deje atrás la recesión de los últimos dos años.

El Banco Nacional de la Vivienda y Hábitat (BANAVIH) realizó el pasado año desembolsos a los organismos Bolivariana de Puertos (BOLIPUERTOS) y Bolivariana de Aeropuertos (BAER) con el objetivo de que pudieran cubrir los gastos operativos y de nómina. La Memoria y Cuenta del Ministerio de la Vivienda y Hábitat del 2010 presenta la gestión del BANAVIH, la cual señala que la institución además de administrar y transferir los fondos para los créditos y subsidios previstos en la Ley del Régimen de Vivienda, orientó recursos a otros entes oficiales. El informe detalla que la entidad transfirió BsF. 111,9MM para los gastos operativos, nómina y demás erogaciones relacionados con la actividad de BOLIPUERTOS. También destinó BsF. 149,9MM a gastos y pagos de nómina de la BAER. Por lo tanto, los dos organismos en 2010 recibieron en total BsF. 261,8MM.

Humberto Ortega, presidente del Banco de Venezuela, explica que el incremento en el número de clientes obliga a expandir rápidamente la red de agencias, comprando a FOGADE oficinas de instituciones intervenidas durante la pasada crisis financiera. De esta forma FOGADE podrá "... tener dinero líquido y cumplir con los compromisos que tiene con los ahorristas". El número de clientes del Banco de Venezuela ha aumentado en 1.200.000 desde que pasó a manos del Estado y el resultado es una congestión bastante fuerte en la red de oficinas. "En enero de 2010 el Banco tenía 290 agencias y en este momento ya contamos con 416 oficinas, eso es un incremento de 34% a nivel de la red de agencias", indica Humberto Ortega. "Tenemos las agencias colapsadas pero estamos trabajando para incorporar tantas agencias como se requieran", agrega. La meta es culminar este año con una red de 435 agencias a escala nacional. *Esto lo he oído varias veces pero nada.*

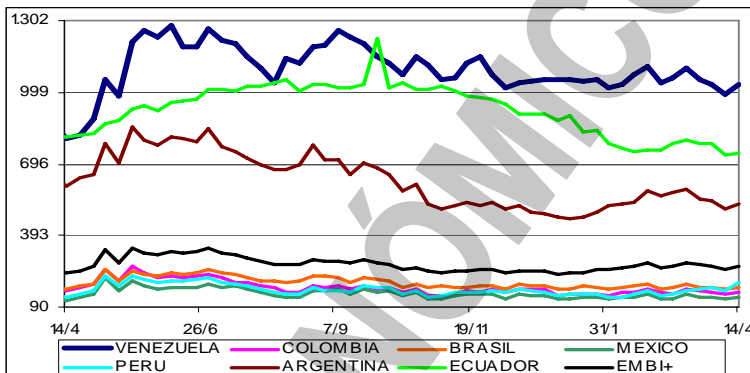
Venezuela firmó contratos para la compra de armas rusas por \$11.000MM durante los últimos cuatro años, indicó un responsable de la exportadora de armas del Estado ruso, Rosoboronexport. "Una parte de los contratos ya fueron ejecutados, otras están en curso. Su volumen es muy importante. ...", indicó Serguei Ladyguin en una feria de armamentos en Brasil. Ladyguin precisó que Rusia entregó cazas y helicópteros comprados por Caracas. La construcción de un centro de mantenimiento y de uno de entrenamiento está en curso. "¿Por qué Venezuela compra tantas armas?, porque llegó el momento de modernizar sus fuerzas armadas", estimó Ladyguin.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos – Semana)

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-----------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 1.030 | 988 | 42 |
| Colombia | 153 | 146 | 7 |
| Brasil | 171 | 164 | 7 |
| México | 134 | 127 | 7 |
| Perú | 191 | 158 | 33 |
| Argentina | 525 | 508 | 17 |
| Ecuador | 742 | 735 | 7 |
| EMBI+ | 261 | 247 | 14 |

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Venezuela de la siguiente manera: - En moneda extranjera Issuer Default Rating (IDR) en 'B +'; - IDR en moneda local a 'B +'; - País techo en 'B +'; - IDR de Corto Plazo en 'B'. La perspectiva de las calificaciones es Estable. Calificaciones de Venezuela se basan en su perfil de servicio de la deuda manejable, flexibilidad financiera y la buena relación del servicio de la deuda, incluso bajo presión política y económica en los últimos años.

Carlos Fernández, nuevo presidente de CONSECOMERCIO, afirmó que es fundamental diseñar un nuevo modelo de desarrollo económico que tenga como objetivo la inclusión social de las grandes mayorías. "El modelo de desarrollo actual, independientemente de que se esté o no de acuerdo con él, ha demostrado que no funciona, que no logra los objetivos que se pusieron quienes lo diseñaron. Por eso nos proponemos otro modelo". Sostuvo que el sector privado tiene un rol fundamental en la sociedad como generadora de riqueza y de empleo productivo. "Tenemos que luchar para tener un sector privado nacional robusto y consolidado". "Para nosotros la mejor manera de contribuir a la inclusión social de nuestros pueblos es a través de la generación de empleos, de muchos empleos dignos y bien remunerados". Insiste en que se promueva un modelo económico como el de Brasil con un Estado que trabaja de la mano con un sector privado comprometido.

La venta de automóviles en Venezuela fue de 10.289 unidades en MARZO, lo que representa un incremento de 6,1% con relación a las ventas en FEBRERO, y una disminución de 5,5% con relación a MARZO de 2010. Del total de los vehículos vendidos en MARZO, 83,2% son nacionales y 16,8% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 84,4% y 15,6%, respectivamente, cuando el año pasado era de 91,9% de vehículos nacionales y 8,1% de importados. Durante el primer trimestre del año, la venta de automóviles cayó 7,2% comparada con 2010. En MARZO se produjeron 9.509 unidades, 7,2% más que en el mes anterior, pero 8,6% menos que en MARZO de 2010. La producción acumulada está 1,9% por debajo de la acumulada a MARZO de 2009. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

| PROCEDENCIA AUTOMOVILES | MARZO | | ENERO – MARZO | |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Nacionales | 8.557 | 10.278 | 21.775 | 25.534 |
| Importados | 1.732 | 612 | 4.015 | 2.250 |
| Total Ventas | 10.289 | 10.890 | 25.790 | 27.784 |
| Producción | 9.509 | 10.403 | 24.223 | 24.688 |

Miles de venezolanos se han visto obligados a salir del país, presuntamente perseguidos por grupos violentos de allegados al gobierno que han emprendido la tarea de controlar las calles e infiltrar las urbanizaciones, y amedrentar a quienes se atreven a alzar su voz abiertamente contra el gobierno. Esta situación se puso de manifiesto esta semana con la conmemoración de los hechos que rodearon el 12 de abril de 2002.

Para obtener dólares al tipo de cambio oficial las empresas necesitan que CADIVI apruebe su solicitud y luego que el Banco Central de Venezuela (BCV) desembolse el dinero; pero las cifras

oficiales indican que el tanque de divisas pierde disponibilidad a pesar del salto estelar en los precios del petróleo. Para entregar los dólares autorizados por CADIVI y pagar compromisos de deuda externa, el BCV recurre a la cuenta de las reservas internacionales y al cierre del 8 de abril disponía de \$25.921MM, cifra que representa una caída de 12% en lo que va de año y el nivel más bajo desde el 14/08/2007. Un factor clave es que la porción de las reservas que no es posible disponer de inmediato porque está invertida en oro ha crecido de manera importante restando margen de maniobra al BCV. Cifras extraoficiales indican que la fracción de las reservas internacionales respaldadas por oro aumenta desde 39,56% en 2009 hasta 70% al cierre de marzo de este año.

Los productores de caña de azúcar de 11 estados del país protestaron una vez más frente al Ministerio de Agricultura y Tierras para exigir se revisen los precios del azúcar a nivel de productor, y se pague el subsidio correspondiente a la zafra 2008-2009, que se debió pagar a los productores que tienen más de 100 hectáreas. José Ricardo Álvarez, presidente de la Federación Nacional de Asociaciones de Cañicultores de Venezuela (FESOCA), señaló que "los productores no perciben ni BsF. 2 por el kilo de azúcar, cuando debería costar BsF. 3,20". Indicó que los productores de caña de azúcar están perdiendo BsF. 55 por cada tonelada de caña que producen, por lo que solicitarán al MAT que les reconozca un bono compensatorio por ese mismo monto, para todos los productores de la zafra 2010-2011 "sin excepción". "Con la política vigente de importaciones de azúcar se perjudica directamente a los productores y a la producción nacional, y se está beneficiando al productor extranjero. La gente ya no aguanta los costos de producción, necesita aumento", señaló Álvarez.

El costo de la Canasta Básica Familiar se ubicó en BsF. 5.206,15, en marzo pasado, presentando un aumento 1,1% respecto al mes anterior. Durante el primer trimestre de 2011, la canasta básica promedió un incremento de 4,6%, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA).

La canasta alimentaria subió a BsF. 2.633,65, presentando un alza de 0,7% en comparación con febrero. En el primer trimestre de 2011 promedió 5,7%. Los rubros que mostraron mayor subida de precios fueron los productos de higiene y alimentos. Entre estos últimos se encuentran la leche, quesos, huevos y carnes, debido a que no se consiguen con facilidad.

El valor promedio de la Canasta Alimentaria Normativa se ubicó en BsF. 1.452,20, en marzo de 2011 lo que representó un aumento de 0,43% respecto a febrero, según el Instituto Nacional de Estadísticas. Esto equivale a BsF. 6,21, pues en febrero promedió BsF. 1.445,99, siendo los valores con menos crecimiento Alimentos y Bebidas No Alcohólicas del INPC en 0,8%. También significó una variación de 5,9% en tres meses, y de 25,3% en el último año.

El costo de la canasta alimentaria aumenta a un ritmo redoblado en Caracas. El Instituto Nacional de Estadística informó que al cierre de marzo el valor de la cesta en el área metropolitana fue de BsF. 1.506,12, lo que significa que en el I trimestre el repunte fue de 12,3%. La variación coloca a Caracas como la tercera ciudad donde resulta más costoso adquirir los alimentos básicos de la dieta familiar. En el primer lugar se encuentra Maracaibo, donde el valor de la canasta era de BsF. 1.620,66, 7,1% más entre enero y marzo. En segundo puesto está Ciudad Guayana, con BsF. 1.510,86 y un alza de 2% en ese periodo. El promedio nacional del costo fue de BsF. 1.452,20.

El avance inflacionario ha sido lo suficientemente fuerte para derribar el potencial de compra del salario mínimo a su nivel más bajo de los últimos siete años. En marzo, con una remuneración básica de BsF. 1.223,89 se podía cubrir 84,2% del costo de la canasta alimentaria. El resultado representa el peor nivel para un mes de marzo desde el año 2005, cuando el salario mínimo permitía adquirir 91,5%. Pero ni siquiera ese fue el mejor registro, pues para los dos años siguientes el saldo para los trabajadores que devengan el sueldo más bajo de la escala salarial fue superavitario. En 2006 y 2007 un salario mínimo era suficiente para cubrir los gastos en alimentos básicos e, incluso, sobraba un pequeño remanente para costear otras necesidades.

Las cifras de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), desnudan que el incremento en el precio de los alimentos que sufren las familias venezolanas supera por mucho al que padecen el resto de los países de América Latina. Entre febrero de este año y febrero de 2010 los alimentos acumulan un salto de 37,3% en Venezuela mientras que el promedio de América Latina se ubica en 8,8%, de acuerdo la FAO. Después de Venezuela, los países que registran la mayor inflación de alimentos en términos anuales al cierre de febrero son Paraguay con 17,1%, Bolivia con 17% y Argentina con 10,6%, mientras que Colombia, México y Perú tienen un impacto menor a 5%. En Venezuela la inflación en los alimentos obedece a una mezcla de factores

que incluyen temas locales como la devaluación de la moneda y el déficit de oferta, y elementos globales como el alza de los productos importados.

Las medicinas nos escapan de la inflación. Desde el último IV de 2010 hasta el I del presente año, los precios de los medicamentos ofertados subieron en 4,19%, y aunque aseguran que "no es un monto significativo", respecto al mismo periodo del año pasado la variación se ubicó en 25,59%, "porcentaje que se sitúa por debajo del nivel de inflación registrada el pasado año". La información proviene de la Cámara Venezolana de Farmacia (CAVEFAR), que también informa que el sector reportó un nivel de abastecimiento de 87,61% para el I trimestre, con lo cual concluyen que en líneas generales, "los principales activos están presentes en el mercado". Además, el porcentaje significa un crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior que se ubicó en 86,81%. Sobre las ventas, el gremio informa que se incrementaron en 6,65% con relación al mismo periodo del 2010, pero ello significa una desaceleración del crecimiento, que en el primer trimestre del año pasado fue de 11,70%. Con relación al último trimestre de 2010, hubo un decrecimiento de 16,52%.

El Ministerio de Alimentación decretó un aumento de la leche en polvo y aceites de maíz y girasol en todas sus presentaciones. La lata de lecha de un kilogramo pasa BsF. 18,00 a BsF. 23,80, que se traduce en un alza de 31,8%. Por su parte, la de 900 gramos aumentó de BsF. 16,00 a BsF. 23,74. También las presentaciones del rubro en sobre se ajustan y costarán BsF. 20,91 el de un kilo; BsF. 19,24 el de 900 gramos; BsF. 10,44 el de 500 gramos y BsF. 2,49 el de 125 gramos.

Como es usual en Semana Santa, los precios de los productos del mar se disparan. Dos y hasta tres dígitos dan cuenta del precio de los distintos tipos de pescado que se consiguen en el mercado y que espantan a más de un consumidor. "Ponme cuatro pescaditos de estos (pargo)... ¿cuánto es?", pregunta una señora en el área de pescadería en el Mercado de Quinta Crespo, en Caracas. "76", responde el vendedor. "¡Cuánto! Mejor ponme tres. ¿Ahora, cuánto es eso?", replica con resignación. Y es que el pescado es uno de esos rubros cuyos precios se mantienen en constante alza durante todo el año. Para esta Semana Santa los precios de 12 variedades subieron en promedio 50,8% respecto a la misma época de 2010.

AMERICA LATINA

El impacto de una posible no renovación de las preferencias arancelarias de Ecuador con USA, vigentes desde la década de 1990, no es mayor y suma unos \$21,6MM, según la ministra Coordinadora de la Economía, Katuska King. "Mientras tengamos menos dependencia de los países industrializados va a beneficiar más a la economía ecuatoriana... los países industrializados todavía se encuentran en situación de recuperación económica mientras que los países emergentes se encuentran en mejor situación", dijo King. Señaló que "hemos tenido una historia donde siempre estamos mirando hacia el norte y poco hacia nuestros países (vecinos) y hacia los costados, por ejemplo hacia países del Medio Oriente donde tenemos un potencial muy grande". Agregó que "los impactos de la no renovación de las preferencias arancelarias no son de la proporción que nos quieren hacer creer... el impacto no es mayor". Indicó que el impacto por la no renovación de las preferencias sería de no más de \$21,6MM.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó 0,4% al alza su pronóstico de crecimiento para América Latina y el Caribe durante 2011, al dejarlo en 4,7%, debido a una mayor confianza en la solidez de la recuperación global y los mejores pronósticos para los precios de las materias primas. En el informe se proyecta a Venezuela con el peor desempeño hasta 2012. En el documento titulado Perspectivas de la Economía Mundial, que aumentó en apenas 0,1% la proyección de crecimiento regional para 2012 (4,2%), el FMI advirtió que los países más grandes del continente enfrentan un riesgo significativo de recalentamiento debido a los altos precios de las materias primas y la captación intensa de capitales.

República Dominicana registró una inflación de 3,6% en el I trimestre del año debido al incremento de los precios del petróleo y de los alimentos básicos en los mercados internacionales, informó el Banco Central. Los precios de los combustibles aumentaron 21,4% en los tres primeros meses del año, según datos del ministerio de Comercio. El Banco Central explicó que tan sólo en marzo se registró un nivel de inflación del 1,16%, luego de que en enero el Índice de Precios aumentó 1,20%, seguido de 1,24% en febrero. Durante el 2010, la tasa de inflación mensual fue menor a un punto porcentual e incluso en junio pasado se registró una deflación del 0,17%. Sólo en marzo, los precios del transporte se incrementaron el 2,59%, mientras que los alimentos subieron 1,47%, lo que representa en conjunto el 73,65% de toda la inflación de mes. Con los resultados de marzo, la inflación durante los últimos 12 meses se ubicó en 7,61%.

El Congreso envió al presidente Barack Obama una legislación derivada de un acuerdo de último momento, la cual recorta una cifra sin precedentes de \$38.000MM en el presupuesto federal. La aprobación marcó el primer apoyo bipartidista y las primeras concesiones mutuas sobre una iniciativa controversial, en el nuevo marco de una Casa Blanca confrontada con la cámara baja, que dominan los republicanos.

Seis meses después de que los mayores bancos del país descubrieron errores en sus prácticas de ejecuciones hipotecarias, el proceso de reposición de viviendas sigue retrasado. El número de ejecuciones hipotecarias presentadas solo en el sur del Estado de Florida en marzo, bajó 68,6% en comparación con el mismo mes del año pasado, según datos dados a conocer por la firma investigadora de ejecuciones hipotecarias RealtyTrac. En el condado de Miami-Dade hubo 2.749 ejecuciones hipotecarias en marzo, 70,2% por debajo de marzo del 2010, cuando se presentaron 9.224 casos. En el condado de Broward, hubo 2.199 ejecuciones hipotecarias en marzo, 65,3% por debajo de las 6.341 en marzo del 2010. En lugar de ser una señal de que el mercado está mejorando, la disminución de las ejecuciones hipotecarias proviene de la decisión de los bancos de demorar o detener temporalmente la reposición de viviendas, mientras encaran acusaciones de "robotizar" la firma de documentos y de falsificarlos.

El gobierno de USA ordenó a 16 de los prestamistas y servidores hipotecarios más importantes del país que reembolsen a los propietarios de viviendas a los que se les hizo ejecución hipotecaria de manera impropia. Los reguladores del gobierno ordenaron además a las firmas financieras que contraten auditores para determinar cuántos propietarios de viviendas pudieron haber evitado la ejecución hipotecaria en el 2009 y el 2010. Citibank, Bank of America, JPMorgan-Chase y Wells Fargo, los cuatro mayores bancos de la nación, estaban entre las firmas financieras mencionadas en el informe conjunto de la Reserva Federal, la Oficina de Supervisión de Ahorro y la Oficina del Contralor de la Moneda. La Reserva Federal dijo que consideraba que era "apropiado" imponer penalidades financieras, y que planeaba poner multas en el futuro. Las tres oficinas reguladoras dijeron que revisarían las auditorías de las ejecuciones hipotecarias.

Fiat (Italia) incrementó su participación en la Chrysler (USA) en 5%, después de cumplir con una serie de metas fijadas por el gobierno de USA. Fiat ahora posee una participación de 30% en Chrysler y podría elevar su presencia al 35% si logra fabricar un auto que rinda 40 millas por galón de combustible en USA. Fiat obtuvo una participación del 20% en Chrysler cuando se hizo cargo de la administración de la compañía luego de ser rescatada de la bancarrota por un paquete financiero gubernamental en el 2009 y por ello el gobierno fijó varias metas a Fiat para que pudiera aumentar su participación en la empresa. A cambio de esa mayor participación, Chrysler obtuvo tecnología para la construcción de autos compactos y para la elaboración de motores menos contaminantes, además del conocimiento administrativo de Fiat. La participación de Fiat aumentó al 25% en enero cuando cumplió con la primera meta que le fijó el gobierno al generar un motor de cuatro cilindros con eficiencia de combustible en la planta de Dundee, Michigan. La ampliación en su participación que le fue otorgada ahora se debió a que Fiat incrementó las ventas de Chrysler afuera de Norteamérica, así como una compensación de Chrysler por el uso de la tecnología de Fiat y por reclutar concesionarios en Europa y Brasil para vender autos y camiones Chrysler.

Las compañías están anunciando más aperturas de empleos que en cualquier momento de los dos años anteriores, lo cual sugiere que abril será el tercer mes seguido de contratación fuerte. Los 3,1MM de nuevos empleos publicados en febrero indican que los negocios están teniendo más confianza en la economía. La gente está gastando más, comprando muebles, ropas y efectos electrónicos, y saliendo a comer en restaurantes. Eso aumenta los ingresos corporativos. Sin embargo, los altos precios de la gasolina amenazan el impulso. El promedio nacional de un galón sobrepasó \$3,80 esta semana.

Don Browne, presidente de TELEMUNDO durante seis años, anunció que se retirará el 03/06/2011; exactamente ocho años después de entrar a trabajar a la red de canales de televisión en español que es la segunda en importancia del país. La noticia llega menos de un mes después de que renunciara a su puesto el presidente ejecutivo de UNIVISIÓN Joe Uva, lo cual deja a las dos importantes redes de canales televisivos en español a la busca de nuevos líderes.

La Reserva Federal (FED) multó y restringió las operaciones del Banco Industrial de Venezuela (BIV) en USA, tras detectar que la institución financiera operaba con insuficiente capital y bajo prácticas "poco sólidas e inseguras". El pronunciamiento de la FED y de la Oficina de Regulación

Financiera de Florida prohíbe a las filiales del banco venezolano en Miami y Nueva York otorgar nuevos préstamos y aceptar nuevos clientes sin su autorización. *O sea*

RESTO DEL MUNDO

Patrick Pelata, un alto ejecutivo de Renault perderá su empleo en medio de una amplia crisis de la automotriz luego de un vergonzoso escándalo en el que la empresa acusó falsamente de espionaje a tres de sus directivos. Renault señaló que el director de operaciones Patrick Pelata sería retirado de su cargo y se le darán tareas no especificadas dentro de la alianza Renault-Nissan. Fue Pelata que anteriormente este año acusó a tres ejecutivos de orquestar una "red internacional organizada" para obtener información sobre el programa de autos eléctricos de la compañía. El principal directivo de seguridad de Renault y dos de sus colegas perderán su empleo, y otros dos ejecutivos, incluido el asesor jurídico de la empresa, serán relevados de sus tareas "a la espera de conversaciones sobre su futuro". El director general Carlos Ghosn, quien en enero dijo "tenemos la certeza" y "múltiples" pruebas del presunto espionaje, conservará su puesto. Los tres ejecutivos acusados erróneamente han llegado a acuerdos con Renault, que la empresa no ha divulgado. La prensa francesa ha citado una cifra total combinada de €11MM (\$16MM) para los tres, más un cuarto ejecutivo que fue despedido injustamente en el 2009 por otro incidente.

El Ministerio de Economía (España) prepara un real decreto para penalizar a los bancos y cajas que ofrecen unas rentabilidades muy altas para captar los depósitos de los ahorristas. Según un proyecto de norma que está en trámite de audiencia pública, el supervisor duplicará el dinero que las entidades deben dejar en reserva en el Fondo de Garantía de Depósitos por las cuentas remuneradas e imposiciones a plazo fijo cuando superen unos determinados intereses.

Mil economistas de 53 países han firmado y dirigido una carta a los ministros de Economía del grupo de 20 países más desarrollados (G-20) en la que les instan a aplicar la Tasa a las Transacciones Financieras, una suerte de tributo del 0,05% al flujo especulativo, que permitirá, "recaudar cientos de miles de millones de euros que se destinarán a reducir las desigualdades sociales y combatir la pobreza y el cambio climático". El millar de firmantes se han dirigido al G-20 aprovechando la reunión en Washington. La llamada Tasa Robin Hood, afirma el texto suscrito por los economistas, "es una medida justa y técnicamente viable, gracias al alto grado de automatización de este tipo de procesos". El documento también tiene como destinatario al fundador de Microsoft, Bill Gates, al que el presidente francés, Nicolas Sarkozy, partidario de la aplicación de esta tasa, ha encargado que estudie vías nuevas para financiar el desarrollo. Francia tiene en 2010 la presidencia del G-20. Entre los firmantes se encuentran Jeffrey Sachs, director del Earth Institute, Christian Fauliau, que trabajó como economista senior del Banco Mundial, Dani Rodrik, de la Universidad de Harvard, Ha Joon Chang, de Cambridge, profesores de Oxford, La Sorbona, Berkeley y los principales think tank y universidades españolas. La carta, en poder ahora del G-20, afirma que ese 0,05% a las transacciones financieras desincentivaría además "la especulación excesiva", origen de la actual crisis económica internacional. Según los cálculos de Oxfam, si se diera luz verde a la Tasa Robin Hood se podrían recaudar unos €300.000MM al año. La Fundación Ideas, representada en la misiva enviada al G-20, calcula que solo en España se podrían reunir al año entre €1.300MM y €6.300MM de euros anuales. El Parlamento Europeo respaldó la aplicación de la tasa con 529 votos a favor y 127 en contra. El Gobierno español también se ha mostrado a favor de la adopción de este tributo.

La inflación en China aumentó otra vez en marzo a pesar de los esfuerzos del gobierno para enfriar los costos de vida, que son políticamente sensibles, según medios gubernamentales. La cifra inflacionaria de marzo alimenta las expectativas de que las autoridades suban las tasas de interés y tomen otras medidas para limitar el rápido crecimiento económico. Los precios al consumidor aumentaron 5,4% respecto de hace un año, impulsados por una alza de 11,7% en el costo de los alimentos, de acuerdo con los datos presentados. La cifra fue mayor al incremento desde 4,9% en febrero y fue un revés para los líderes comunistas que han subido las tasas de interés cuatro veces desde octubre y han dado otros pasos para enfriar los precios. Se trata del incremento más alto de la inflación que registra China desde julio de 2008, el mes anterior al inicio de los Juegos Olímpicos de Pekín. En febrero, había subido un 4,9%. *Por su parte, la economía creció 9,7% en el I trimestre, un ritmo casi igual al registrado en el último trimestre del año pasado, cuando fue del 9,8%.*

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 08/04/2011 tasa activa de 19,52% (16,68%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,62% (14,75%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,62%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a

90 días se negociaron en 9,6499% (9,6798%); con un promedio para todas las emisiones de 6,8268% (7,0220%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 19% (19%) a 7 días; 20% (20%) a 14 días; 21% (21%) a 28 días; 21,25% (21,25%) a 56 días y 21,50% (21,50%) a 90 días, con un promedio en la semana de 19,0000% (19,0000%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%); sin movimiento. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD se mantuvieron en 6% (6%) a 28 días y 7% (7%) a 56 días, con un promedio en todas las operaciones de 6,1377% (6,3087%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2457% (0,2509%) a 30 días; 0,2992% (0,3055%) a 90; 0,4470% (0,4564%) a 180; y 0,7650% (0,7723%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 2,1040% (2,0570%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,09% (0,10%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,18% (0,19%), la de 90 en 0,22% (0,24%) y la de 180 días en 0,32% (0,33%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,51% (3,58%), las de 20 años en 4,32% (4,41%); y las de 30 años en 4,53% (4,63%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por BsF. 399,00MM, mientras que absorbió BsF. 2.396,46MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de ABRIL comparado con el total de ENERO, FEB. y MARZO (cifras en millones de bolívares):



| FECHA | ABSORCIÓN | | | | TOTAL | INYECCIÓN REPOS REV. | EFECTO NETO |
|------------|-------------|------|----------|--------------|-----------|-------------------------|----------------|
| | LETRAS TSR. | BDPN | REPOS | CD MESA DNR. | | | |
| ENERO | 1.000,00 | 0,00 | 3.251,03 | 4.961,24 | 9.212,27 | 2.564,60 | -6.647,67 |
| FEBRERO | 2.132,00 | 0,00 | 3.237,08 | 4.763,17 | 10.132,26 | 1.805,00 | -8.327,26 |
| MARZO | 2.585,00 | 0,00 | 3.057,51 | 6.686,33 | 12.328,84 | 1.940,00 | -10.388,84 |
| 11/04/2011 | 0,00 | 0,00 | 150,00 | 22,33 | 172,33 | 15,00 | -157,33 |
| 12/04/2011 | 580,00 | 0,00 | 42,00 | 284,00 | 906,00 | 0,00 | -906,00 |
| 13/04/2011 | 0,00 | 0,00 | 42,48 | 368,58 | 411,06 | 220,00 | -191,06 |
| 14/04/2011 | 0,00 | 0,00 | 606,53 | 0,00 | 606,53 | 164,00 | -442,53 |
| 15/04/2011 | 0,00 | 0,00 | 300,54 | 0,00 | 300,54 | 0,00 | -300,54 |
| SEMANA | 580,00 | 0,00 | 1.141,54 | 674,91 | 2.396,46 | 399,00 | -1.997,46 |
| ABRIL | 1.080,00 | 0,00 | 2.415,16 | 1.201,94 | 4.697,10 | 799,00 | -3.898,10 |

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|---------------|---------|----------|-------------|--------|----------|-----------------|--------|----------|
| V-2011 FRN | 99,90% | 99,88% | G-24- 8,25% | 65,53% | 65,74% | PETRO 2011 0% | 98,69% | 98,40% |
| G-13 10,75% | 103,01% | 102,71% | V-25 7,65% | 62,27% | 62,39% | PDV-2014 4,9% | 76,45% | 77,00% |
| G-14 8,5% | 94,95% | 93,65% | G27 9,25% | 73,87% | 74,43% | PDV-2015 5,0% | 68,25% | 69,60% |
| V-2016 5,75% | 76,64% | 76,69% | V-28 9,25% | 68,21% | 68,53% | PDV-2016 5,25% | 65,50% | 65,35% |
| G-18- 13,625% | 98,15% | 98,29% | G34 9,375% | 68,40% | 68,88% | PDV-2017 5,25% | 61,75% | 62,25% |
| G-18-7,0% | 71,55% | 71,73% | V-2038 7,0% | 56,48% | 57,05% | PDV-2017N 8,5% | 73,25% | 73,75% |
| G-19- 7,0% | 70,34% | 70,07% | TICC 2015 | 96,18% | 96,18% | PDV-2022 12,75% | 83,14% | 80,78% |
| V-2020 6,0% | 61,21% | 60,96% | TICC 2017 | 89,00% | 89,00% | PDV-27 5,375% | 48,25% | 47,75% |
| G-22 12,75% | 88,45% | 88,44% | TICC 2019 | 75,00% | 75,00% | PDV-2037 5,5% | 47,25% | 46,50% |
| V-2023 9,0% | 70,06% | 70,07% | | | | | | |

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el anterior informe. FUENTE: Mercantil Merinvest y estadísticas propias.

Los ministerios de Vivienda y de Comercio extendieron por seis meses más la medida de congelación de los alquileres de vivienda. Desde hace ocho años el Gobierno tiene congelados los alquileres de acuerdo a los cánones del 2002. Será que en ese mercado no existe la inflación.

El COMENTARIO ECONÓMICO no circulará la próxima semana por ser solo dos días hábiles

Inocencio T. Sánchez B.

16/04/2011

COMENTARIO ECONÓMICO es un reporte gratuito, de carácter informativo, que recoge noticias económicas y financieras, reproducidas por diferentes medios de comunicación, otras fuentes, estimaciones y cálculos realizados por el recopilador. Aun cuando las fuentes son confiables, no se garantiza su exactitud. Todos los gráficos y tablas que aparecen en esta publicación son preparados por el autor, con información recopilada. Se autoriza la difusión o reproducción, total o parcial, de este COMENTARIO ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com